

PRÉVISIONS ÉCONOMIQUES ET FINANCIÈRES

Les tensions commerciales sino-américaines malmènent les marchés financiers

FAITS SAILLANTS

- ▶ L'économie mondiale affiche de nouveaux signes de ralentissement reflétant les tensions commerciales qui perturbent les marchés financiers. On remarque surtout la baisse du PIB allemand au deuxième trimestre. Affecté par les préparations envers un *Brexit* finalement reporté à l'automne, le PIB britannique s'est aussi contracté au printemps. Somme toute, la croissance du PIB réel mondial devrait être de 3,2 % en 2019 et en 2020.
- ▶ L'économie américaine a augmenté de 2,1 % à rythme annualisé aux printemps. Malgré les appréhensions des marchés financiers, l'économie devrait continuer à croître à un rythme semblable au cours des prochains trimestres. La bonne performance des ventes au détail en juillet est d'ailleurs un signe encourageant. Évidemment, les nouveaux tarifs contre la Chine s'ajoutent aux risques déjà présents. La Réserve fédérale devrait procéder à une deuxième baisse de ses taux directeurs.
- ▶ Au Canada, le PIB réel devrait rebondir de façon importante au deuxième trimestre. En comptabilisant les résultats d'avril et de mai, l'acquis de croissance du deuxième trimestre s'élève à environ 3 % (à rythme trimestriel annualisé). La hausse du PIB réel n'est toutefois pas uniforme alors que le secteur des mines et de l'extraction de pétrole et de gaz explique à lui seul près des deux tiers de la progression du PIB réel au printemps. Un long *statu quo* des taux directeurs canadiens demeure le scénario le plus probable.
- ▶ Le Québec est affecté par le ralentissement de l'économie mondiale et les conflits commerciaux. Les exportations internationales tournent d'ailleurs au ralenti depuis le début de l'année. Les difficultés du commerce extérieur entraîneront une croissance moins rapide du PIB réel, soit 2,2 % en 2019, puis 1,6 % en 2020. La vigueur du marché du travail soutient les dépenses de consommation ainsi que l'immobilier résidentiel.
- ▶ En Ontario, le premier trimestre s'est soldé par une croissance du PIB réel de seulement 0,5 % (à rythme trimestriel annualisé). Des signes de reprise font toutefois leur apparition au sein du marché de l'habitation, en particulier à Toronto. La situation reste fragile dans les provinces productrices d'énergie. En Colombie-Britannique, les difficultés du marché de l'habitation et le ralentissement de la croissance en Asie freinent encore la production.

PRINCIPALES MODIFICATIONS

- ▶ La publication du PIB des États-Unis du deuxième trimestre (incluant une révision annuelle) et l'annonce de nouveaux tarifs envers la Chine amènent la croissance économique américaine à être revue à la baisse pour 2019 et 2020. La progression prévue de l'économie mondiale a aussi été révisée, soit de 3,3 % à 3,2 % pour 2019 et 2020.
- ▶ Au Canada, le rebond du PIB réel s'annonce plus important que prévu au deuxième trimestre. Cela entraîne une légère révision à la hausse de la croissance attendue pour l'ensemble de 2019, soit de 1,3 % à 1,5 %.
- ▶ Au Québec, la croissance prévue du PIB réel en 2019 passe de 1,9 % à 2,2 % sous l'effet de la révision des chiffres de 2018.

TABLE DES MATIÈRES

Faits saillants et principales modifications	1	Risques inhérents aux scénarios	2	Scénario financier	3
--	---	---------------------------------------	---	--------------------------	---

François Dupuis, vice-président et économiste en chef • Mathieu D'Anjou, économiste en chef adjoint • Hélène Bégin, économiste principale
Benoit P. Durocher, économiste principal • Francis Généreux, économiste principal • Hendrix Vachon, économiste principal

Desjardins, Études économiques : 514-281-2336 ou 1 866-866-7000, poste 5552336 • desjardins.economie@desjardins.com • desjardins.com/economie

NOTE AUX LECTEURS: Pour respecter l'usage recommandé par l'Office québécois de la langue française, nous employons dans les textes et les tableaux les symboles k, M et G pour désigner respectivement les milliers, les millions et les milliards. MISE EN GARDE: Ce document s'appuie sur des informations publiques, obtenues de sources jugées fiables. Le Mouvement des caisses Desjardins ne garantit d'aucune manière que ces informations sont exactes ou complètes. Ce document est communiqué à titre informatif uniquement et ne constitue pas une offre ou une sollicitation d'achat ou de vente. En aucun cas, il ne peut être considéré comme un engagement du Mouvement des caisses Desjardins et celui-ci n'est pas responsable des conséquences d'une quelconque décision prise à partir des renseignements contenus dans le présent document. Les prix et les taux présentés sont indicatifs seulement parce qu'ils peuvent varier en tout temps, en fonction des conditions de marchés. Les rendements passés ne garantissent pas les performances futures, et les Études économiques du Mouvement des caisses Desjardins n'assument aucune prestation de conseil en matière d'investissement. Les opinions et les prévisions figurant dans le document sont, sauf indication contraire, celles des auteurs et ne représentent pas la position officielle du Mouvement des caisses Desjardins. Copyright © 2019, Mouvement des caisses Desjardins. Tous droits réservés.

RISQUES INHÉRENTS AUX SCÉNARIOS

Plusieurs facteurs pourraient provoquer un revirement plus rapide et plus sérieux que prévu de la conjoncture économique. La nouvelle escalade protectionniste accentue les incertitudes un peu partout sur la planète. Au Canada, l'Accord Canada–États-Unis–Mexique (ACEUM) réduit cependant les risques, bien que son adoption par les instances politiques ne soit pas assurée. Les enjeux géopolitiques continuent de peser sur la conjoncture économique mondiale. Des déséquilibres financiers demeurent présents dans plusieurs régions, notamment en Europe et dans les économies émergentes, dont la Chine. L'arrivée d'un nouveau premier ministre au Royaume-Uni ouvre la porte à un *Brexit* sans entente, ce qui pourrait s'avérer négatif pour l'économie et les marchés. Aux États-Unis, les politiques de l'administration Trump pourraient amener la conjoncture à s'écarter positivement ou négativement de nos scénarios. Le sentiment négatif sur les marchés pourrait s'amplifier au point d'entraîner un resserrement important des conditions financières, particulièrement si les banques centrales semblaient manquer de munitions, si les tensions commerciales continuaient d'augmenter ou si les craintes de récession s'accroissaient. Une inflation plus forte que prévu aurait des conséquences importantes sur l'ensemble des marchés financiers. L'éclatement d'un conflit majeur au Moyen-Orient pourrait faire bondir davantage les cours pétroliers internationaux. Au Canada, les inquiétudes associées à l'endettement élevé des ménages demeurent présentes. Le marché de l'habitation est relativement vigoureux à certains endroits, notamment à Montréal et à Ottawa, qui sont en état de surchauffe. À l'opposé, les ajustements à la baisse du marché résidentiel pourraient revenir à Toronto et s'intensifier à Vancouver. Les difficultés du secteur pétrolier canadien pourraient ressurgir et affecter à nouveau certaines provinces.

TABLEAU 1

Croissance du PIB mondial (ajusté selon la PPA) et taux d'inflation

EN %	POIDS*	CROISSANCE DU PIB RÉEL			TAUX D'INFLATION		
		2018	2019p	2020p	2018	2019p	2020p
Économies avancées	38,3	2,2	1,7	1,4	1,9	1,5	1,6
États-Unis	15,2	2,9	2,3	1,9	2,4	1,7	2,0
Canada	1,3	1,9	1,5	1,6	2,3	1,9	1,7
<i>Québec</i>	0,3	2,5	2,2	1,6	1,7	1,7	1,6
<i>Ontario</i>	0,5	2,3	1,5	1,7	2,4	2,0	1,8
Japon	4,3	0,8	1,3	0,2	1,0	0,6	0,8
Royaume-Uni	2,2	1,4	1,2	0,9	2,5	1,9	1,9
Zone euro	11,7	1,9	1,2	1,1	1,8	1,3	1,3
<i>Allemagne</i>	3,3	1,5	0,7	0,9	1,7	1,5	1,5
<i>France</i>	2,3	1,7	1,2	1,0	1,9	1,2	1,3
<i>Italie</i>	1,9	0,7	0,1	0,4	1,1	0,9	1,1
Autres pays	3,9	1,6	1,0	1,1	1,1	0,9	1,0
<i>Australie</i>	0,9	2,8	1,9	2,3	1,9	1,6	1,9
Économies émergentes et en développement	61,7	4,4	4,0	4,3	4,7	4,5	4,1
Asie du Nord	26,9	6,5	6,2	6,1	2,7	2,8	2,8
<i>Chine</i>	18,3	6,6	6,2	5,9	2,1	2,3	2,2
<i>Inde</i>	7,4	6,8	6,9	6,9	4,0	3,8	4,3
Asie du Sud	5,3	4,9	4,5	4,4	2,4	2,2	2,5
Amérique latine	6,0	1,8	1,3	1,8	3,4	3,7	3,6
<i>Mexique</i>	1,8	2,0	1,0	1,5	4,9	3,7	3,6
<i>Bésil</i>	2,5	1,1	0,8	1,8	2,9	4,0	3,9
Europe de l'Est	7,4	3,3	1,3	2,1	5,9	6,3	5,4
<i>Russie</i>	3,0	2,3	1,0	1,6	2,9	4,4	3,9
Autres pays	16,0	2,3	2,3	3,0	10,9	8,4	7,6
<i>Afrique du Sud</i>	0,6	0,7	0,8	1,5	4,5	4,6	4,9
Monde	100,0	3,6	3,2	3,2	3,4	3,1	3,0

p : prévisions; PPA : parité de pouvoir d'achat, taux de change d'équilibre entre les monnaies, qui assure l'égalité des pouvoirs d'achat entre les pays; * 2017.

Sources : Banque mondiale, Consensus Forecasts et Desjardins, Études économiques

SCÉNARIO FINANCIER

Le sentiment s'est amélioré sur les marchés financiers en juillet alors que les négociations commerciales ont repris entre la Chine et les États-Unis et que les statistiques économiques américaines ont été généralement encourageantes. La Réserve fédérale (Fed) a tout de même abaissé ses taux directeurs le 31 juillet, une première en plus de dix ans, mais elle a présenté ce geste comme un ajustement de milieu de cycle plutôt que le début d'une longue série d'assouplissements monétaires. L'annonce par le président Donald Trump de nouveaux tarifs sur les exportations chinoises a toutefois ramené de fortes pressions baissières sur les taux obligataires et sur les Bourses depuis le début du mois d'août. De nouvelles craintes d'une récession mondiale ont même fait chuter certains taux obligataires de long terme à de nouveaux creux. La volatilité pourrait rester élevée sur les marchés au cours des prochains mois alors que les tensions commerciales risquent de demeurer présentes et que les probabilités d'un *Brexit* sans entente semblent augmenter. Cela devrait convaincre la Fed de procéder à une deuxième baisse de ses taux directeurs, probablement dès le 18 septembre. Par la suite, elle devrait reprendre un ton plus neutre, d'autant plus que les nouveaux tarifs risquent de faire remonter l'inflation et que la baisse spectaculaire des taux d'intérêt au cours des derniers mois soutiendra la consommation et le secteur immobilier. Dans ce contexte, un long *statu quo* des taux directeurs canadiens demeure le scénario le plus probable et une légère remontée des taux obligataire est à prévoir. Le maintien d'incertitudes devrait garder le dollar canadien aux environs de 0,75 \$ US.

TABLEAU 2

Sommaire des prévisions financières

FIN DE PÉRIODE EN % (SAUF SI INDIQUÉ)	2018		2019				2020			
	T3	T4	T1	T2	T3p	T4p	T1p	T2p	T3p	T4p
Taux d'intérêt directeur										
États-Unis	2,25	2,50	2,50	2,50	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00
Canada	1,50	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75
Zone euro	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Royaume-Uni	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75
Obligations fédérales										
<u>États-Unis</u>										
2 ans	2,82	2,51	2,29	1,76	1,60	1,75	1,85	1,95	2,00	2,00
5 ans	2,95	2,49	2,23	1,76	1,55	1,75	1,90	2,00	2,05	2,05
10 ans	3,06	2,69	2,41	2,00	1,70	1,90	2,00	2,10	2,15	2,15
30 ans	3,21	3,02	2,82	2,53	2,15	2,30	2,40	2,50	2,50	2,50
<u>Canada</u>										
2 ans	2,21	1,86	1,55	1,47	1,40	1,50	1,55	1,65	1,70	1,70
5 ans	2,33	1,88	1,52	1,39	1,25	1,40	1,55	1,70	1,75	1,75
10 ans	2,42	1,96	1,62	1,46	1,25	1,45	1,60	1,75	1,80	1,80
30 ans	2,41	2,18	1,90	1,68	1,45	1,60	1,75	1,90	1,95	1,95
Marché des devises										
Dollar canadien (USD/CAD)	1,29	1,36	1,33	1,31	1,33	1,32	1,32	1,31	1,31	1,30
Dollar canadien (CAD/USD)	0,77	0,73	0,75	0,76	0,75	0,76	0,76	0,77	0,77	0,77
Euro (EUR/USD)	1,16	1,14	1,12	1,14	1,11	1,12	1,12	1,13	1,13	1,14
Livre sterling (GBP/USD)	1,30	1,27	1,30	1,27	1,22	1,23	1,24	1,26	1,27	1,28
Yen (USD/JPY)	114	110	111	108	105	106	107	109	110	110
Marchés boursiers (niveau et croissance)*										
États-Unis – S&P 500	2 507		Cible : 3 000 (+19,7 %)				Cible : 3 150 (+5,0 %)			
Canada – S&P/TSX	14 323		Cible : 16 750 (+16,9 %)				Cible : 17 550 (+4,8 %)			
Matières premières (moyenne annuelle)										
Pétrole WTI (\$ US/baril)	65 (45*)		57 (56*)				55 (55*)			
Or (\$ US/once)	1 269 (1 280*)		1 390 (1 450*)				1 365 (1 350*)			

p : prévisions; WTI : West Texas Intermediate; * Fin d'année.

Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

TABLEAU 3
États-Unis : principaux indicateurs économiques

VARIATION TRIMESTRIELLE ANNUALISÉE EN % (SAUF SI INDIQUÉ)	2018		2019				MOYENNES ANNUELLES			
	T3	T4	T1	T2	T3p	T4p	2017	2018	2019p	2020p
PIB réel (\$ US de 2012)	2,9	1,1	3,1	2,1	2,1	1,9	2,4	2,9	2,3	1,9
Dépenses personnelles	3,5	1,4	1,1	4,3	3,2	2,2	2,6	3,0	2,6	2,3
Construction résidentielle	-4,0	-4,7	-1,0	-1,5	2,6	1,0	3,5	-1,5	-1,8	1,5
Investissement des entreprises	2,1	4,8	4,4	-0,6	3,3	3,4	4,4	6,4	3,2	3,0
Variation des stocks (G\$ US)	87,2	93,0	116,0	71,7	45,0	15,0	31,7	48,1	61,9	5,0
Dépenses publiques	2,1	-0,4	2,9	5,0	0,5	1,6	0,7	1,7	2,2	1,9
Exportations	-6,2	1,5	4,1	-5,2	2,0	0,0	3,5	3,0	0,1	0,5
Importations	8,6	3,5	-1,5	0,1	3,5	-1,0	4,7	4,4	1,7	1,6
Demande intérieure finale	2,8	1,3	1,8	3,5	2,7	2,2	2,5	3,0	2,4	2,3
Autres indicateurs										
PIB nominal	4,8	2,9	3,9	4,6	4,3	3,9	4,3	5,4	4,2	4,1
Emploi selon les entreprises	1,8	1,7	1,7	1,2	1,3	1,3	1,6	1,7	1,5	1,3
Taux de chômage (%)	3,8	3,8	3,9	3,6	3,7	3,7	4,4	3,9	3,7	3,6
Mises en chantier ¹ (milliers d'unités)	1 233	1 185	1 213	1 263	1 222	1 242	1 209	1 250	1 235	1 248
Taux d'inflation global*	2,6	2,2	1,6	1,8	1,7	1,8	2,1	2,4	1,7	2,0
Taux d'inflation de base* ³	2,2	2,2	2,1	2,1	2,2	2,2	1,8	2,1	2,2	2,2

p : prévisions; * Glissement annuel; ¹ À rythme annualisé; ² Avant impôts; ³ Excluant aliments et énergie.
 Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

TABLEAU 4
Canada : principaux indicateurs économiques

VARIATION TRIMESTRIELLE ANNUALISÉE EN % (SAUF SI INDIQUÉ)	2018		2019				MOYENNES ANNUELLES			
	T3	T4	T1	T2p	T3p	T4p	2017	2018	2019p	2020p
PIB réel (\$ de 2012)	2,1	0,3	0,4	3,3	1,3	1,5	3,0	1,9	1,5	1,6
Consommation finale [dont :]	1,7	1,3	3,2	1,7	2,2	2,1	3,1	2,3	2,1	2,0
<i>Consommation des ménages</i>	1,3	1,0	3,5	1,6	2,1	1,9	3,6	2,1	2,0	1,9
<i>Consommation des adm. publiques</i>	2,7	2,1	2,2	2,0	2,5	2,5	2,1	2,9	2,4	2,2
Formation brute de capital fixe [dont :]	-6,1	-8,9	4,1	-2,3	0,7	1,3	3,0	1,2	-1,9	1,4
<i>Bâtiments résidentiels</i>	-3,2	-10,4	-6,1	-2,6	0,6	1,0	2,4	-1,5	-4,3	1,0
<i>Ouvrages non résidentiels</i>	-8,6	-14,2	-2,6	-3,5	0,0	0,5	1,1	-0,9	-5,4	1,1
<i>Machines et matériel</i>	-16,3	-2,3	39,5	-7,0	0,0	1,0	4,7	6,1	4,7	1,5
<i>Produits de propriété intellectuelle</i>	-3,1	12,7	-4,5	3,0	2,0	3,0	1,2	4,4	1,7	2,7
<i>FBCF des adm. publiques</i>	1,7	-13,1	6,4	2,5	2,0	2,5	6,3	3,6	-0,5	2,1
Variation des stocks (G\$ de 2012)	7,2	13,9	17,7	5,0	3,0	2,0	17,6	12,7	6,9	0,5
Exportations	0,8	0,3	-4,1	11,9	1,5	2,0	1,1	3,2	2,2	2,3
Importations	-8,9	-0,7	7,7	-3,0	2,0	2,5	4,2	2,9	0,8	2,1
Demande intérieure finale	-0,1	-1,0	3,4	0,9	1,9	1,9	3,1	2,0	1,3	1,9
Autres indicateurs										
PIB nominal	4,3	-3,1	5,0	5,1	3,3	3,5	5,6	3,6	3,0	3,3
Emploi	1,3	2,2	2,9	3,0	0,0	1,1	1,9	1,3	2,0	1,1
Taux de chômage (%)	5,9	5,6	5,8	5,5	5,7	5,6	6,3	5,8	5,7	5,6
Mises en chantier ¹ (milliers d'unités)	197	217	187	224	207	205	220	213	206	208
Taux d'inflation global*	2,7	2,0	1,6	2,1	1,9	2,1	1,6	2,3	1,9	1,7
Taux d'inflation de base* ³	2,1	2,0	1,9	2,3	2,1	2,0	1,6	1,9	2,1	1,6

p : prévisions; FBCF : Formation brute de capital fixe; * Glissement annuel; ¹ À rythme annualisé; ² Avant impôts; ³ Excluant aliments et énergie.
 Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

TABLEAU 5
Québec : principaux indicateurs économiques

VARIATION ANNUALISÉE EN % (SAUF SI INDIQUÉ)	2016	2017	2018	2019p	2020p
PIB réel (\$ de 2012)	1,4	2,8	2,5	2,2	1,6
Consommation finale [dont :]	2,8	2,9	2,4	2,3	1,9
<i>Consommation des ménages</i>	2,4	3,2	2,3	2,3	2,0
<i>Consommation des administrations publiques</i>	3,5	2,2	2,7	2,3	1,7
Formation brute de capital fixe [dont :]	-1,4	5,1	4,6	0,8	0,9
<i>Bâtiments résidentiels</i>	3,2	7,3	3,9	1,4	0,0
<i>Ouvrages non résidentiels</i>	-1,6	-4,8	-0,4	-2,0	0,3
<i>Machines et matériel</i>	4,1	10,7	12,9	1,0	2,8
<i>Produits de propriété intellectuelle</i>	-2,4	4,9	3,5	3,2	2,2
<i>FBCF des administrations publiques</i>	-10,9	6,8	4,7	0,6	0,9
Variation des stocks (M\$ de 2012)	874	1 688	2 661	3 149	3 250
Exportations	0,4	1,2	3,6	0,5	1,6
Importations	2,1	3,9	3,8	0,7	1,9
Demande intérieure finale	2,0	3,3	2,9	2,0	1,7
Autres indicateurs					
PIB nominal	2,8	5,0	4,2	3,5	3,1
Revenu personnel disponible réel	2,0	3,5	2,4	3,1	2,0
Rémunération hebdomadaire	1,2	2,8	3,2	2,7	3,0
Emploi	0,9	2,2	0,9	1,7	0,9
Taux de chômage (%)	7,1	6,1	5,5	5,0	4,7
Taux d'épargne personnelle (%)	5,0	5,5	5,4	5,8	5,6
Ventes au détail	6,6	5,5	2,9	2,9	2,5
Mises en chantier ¹ (milliers d'unités)	38,9	46,5	46,9	48,5	46,0
Taux d'inflation global	0,7	1,0	1,7	1,7	1,6

p : prévisions; FBCF : Formation brute de capital fixe; ¹ À rythme annualisé.

Sources : Statistique Canada, Institut de la statistique du Québec, Société canadienne d'hypothèques et de logement et Desjardins, Études économiques

TABLEAU 6
Ontario : principaux indicateurs économiques

VARIATION ANNUALISÉE EN % (SAUF SI INDIQUÉ)	2016	2017	2018	2019p	2020p
PIB réel (\$ de 2012)	2,3	2,8	2,3	1,5	1,7
Consommation finale [dont :]	2,2	3,4	2,9	2,1	2,2
<i>Consommation des ménages</i>	2,7	3,9	2,9	2,0	2,1
<i>Consommation des administrations publiques</i>	0,5	2,0	2,9	2,4	2,2
Formation brute de capital fixe [dont :]	0,2	3,3	1,8	-2,1	1,5
<i>Bâtiments résidentiels</i>	7,5	1,0	-3,0	-5,9	0,5
<i>Ouvrages non résidentiels</i>	-7,9	1,7	-3,4	-5,3	1,4
<i>Machines et matériel</i>	-4,2	7,9	8,9	3,8	1,9
<i>Produits de propriété intellectuelle</i>	-3,3	2,3	8,0	2,3	3,0
<i>FBCF des administrations publiques</i>	-0,7	6,3	5,1	0,3	2,3
Variation des stocks (M\$ de 2012)	1 214	9 329	5 581	9 522	7 072
Exportations	2,7	1,8	2,4	1,7	2,4
Importations	1,3	5,1	2,0	2,0	2,4
Demande intérieure finale	1,8	3,4	2,6	1,2	2,0
Autres indicateurs					
PIB nominal	4,4	4,1	3,5	3,0	3,7
Revenu personnel disponible réel	1,0	3,6	3,5	2,1	2,1
Rémunération hebdomadaire	1,1	1,9	2,9	3,2	2,8
Emploi	1,1	1,8	1,6	2,4	1,1
Taux de chômage (%)	6,5	6,0	5,6	5,6	5,5
Taux d'épargne personnelle (%)	0,3	0,1	0,5	0,7	0,6
Ventes au détail	6,9	7,7	4,4	2,4	2,9
Mises en chantier ¹ (milliers d'unités)	75,0	79,1	78,7	66,3	74,2
Taux d'inflation global*	1,8	1,7	2,4	2,0	1,8

p : prévisions; FBCF : Formation brute de capital fixe; * Glissement annuel; ¹ À rythme annualisé.

Sources : Statistique Canada, ministère des Finances de l'Ontario, Société canadienne d'hypothèques et de logement et Desjardins, Études économiques

TABLEAU 7
Canada : principaux indicateurs économiques par province

MOYENNE ANNUELLE EN % (SAUF SI INDIQUÉ)	2016	2017	2018	2019p	2020p
Croissance du PIB réel – Canada	1,1	3,0	1,9	1,5	1,6
Atlantique	1,6	1,5	-0,2	1,5	0,9
Québec	1,4	2,8	2,5	2,2	1,6
Ontario	2,3	2,8	2,3	1,5	1,7
Manitoba	1,6	3,2	1,3	1,2	1,3
Saskatchewan	-0,4	2,2	1,6	1,0	1,4
Alberta	-4,2	4,4	2,3	1,0	2,1
Colombie-Britannique	3,2	3,8	2,4	1,5	1,8
Taux d'inflation global – Canada	1,4	1,6	2,3	1,9	1,7
Atlantique	1,9	1,9	2,0	1,3	1,5
Québec	0,7	1,0	1,7	1,7	1,6
Ontario	1,8	1,7	2,4	2,0	1,8
Manitoba	1,3	1,6	2,5	2,2	1,7
Saskatchewan	1,1	1,7	2,3	1,8	1,7
Alberta	1,1	1,6	2,4	1,6	1,8
Colombie-Britannique	1,8	2,1	2,7	2,2	1,8
Croissance de l'emploi – Canada	0,7	1,9	1,3	2,0	1,1
Atlantique	-0,7	-0,2	1,0	1,4	0,7
Québec	0,9	2,2	0,9	1,7	0,9
Ontario	1,1	1,8	1,6	2,4	1,1
Manitoba	-0,4	1,7	0,6	0,8	0,7
Saskatchewan	-0,9	-0,2	0,4	1,6	0,7
Alberta	-1,6	1,0	1,9	0,8	1,5
Colombie-Britannique	3,2	3,7	1,1	3,2	1,5
Taux de chômage – Canada	7,0	6,3	5,8	5,7	5,6
Atlantique	9,9	9,7	9,1	8,6	8,5
Québec	7,1	6,1	5,5	5,0	4,7
Ontario	6,5	6,0	5,6	5,6	5,5
Manitoba	6,1	5,4	6,0	5,6	5,5
Saskatchewan	6,3	6,3	6,1	5,4	5,3
Alberta	8,1	7,8	6,6	6,9	6,8
Colombie-Britannique	6,0	5,1	4,7	4,5	4,5
Croissance des ventes au détail – Canada	5,2	7,1	2,9	2,0	2,8
Atlantique	3,0	6,2	0,3	0,8	2,5
Québec	6,6	5,5	2,9	2,9	2,5
Ontario	6,9	7,7	4,4	2,4	2,9
Manitoba	3,7	7,8	2,9	1,5	2,5
Saskatchewan	1,5	4,1	-0,3	1,8	2,7
Alberta	-1,1	7,1	2,0	0,8	3,3
Colombie-Britannique	7,7	9,3	2,0	1,5	3,0
Mises en chantier – Canada (milliers d'unités)	197,9	219,8	212,8	206,0	207,7
Atlantique	7,6	8,6	9,3	8,5	7,6
Québec	38,9	46,5	46,9	48,5	46,0
Ontario	75,0	79,1	78,7	66,3	74,2
Manitoba	5,3	7,5	7,4	7,0	7,0
Saskatchewan	4,8	4,9	3,6	2,2	3,0
Alberta	24,5	29,5	26,1	26,0	27,5
Colombie-Britannique	41,8	43,7	40,9	47,5	42,4

p : prévisions

Sources : Statistique Canada, Institut de la statistique du Québec, ministère des Finances de l'Ontario, Société canadienne d'hypothèques et de logement et Desjardins, Études économiques

TABLEAU 8
Principaux indicateurs économiques et financiers à moyen terme

EN % (SAUF SI INDIQUÉ)	MOYENNES ANNUELLES							MOYENNES	
	2017	2018	2019p	2020p	2021p	2022p	2023p	2014-2018	2019-2023p
États-Unis									
PIB réel (var. en %)	2,4	2,9	2,3	1,9	1,3	1,1	2,2	2,5	1,8
Taux d'inflation global (var. en %)	2,1	2,4	1,7	2,0	1,5	1,2	1,6	1,5	1,6
Taux de chômage	4,4	3,9	3,7	3,6	4,1	4,9	5,0	4,9	4,3
Indice S&P 500 (var. en %) ¹	19,4	-6,2	19,7	5,0	-8,0	10,0	7,0	6,7	6,7
Fonds fédéraux	1,10	1,90	2,30	2,00	1,75	1,50	1,70	0,80	1,85
Taux préférentiel	4,10	4,90	5,30	5,00	4,75	4,50	4,70	3,80	4,85
Bons du Trésor – 3 mois	0,95	1,97	2,15	1,90	1,60	1,35	1,60	0,66	1,72
Obligations fédérales – 10 ans	2,33	2,91	2,10	2,10	1,85	1,80	2,30	2,35	2,03
– 30 ans	2,89	3,11	2,55	2,50	2,25	2,20	2,70	2,96	2,44
Pétrole WTI (\$ US/baril)	51	65	57	55	44	45	53	60	51
Or (\$ US/once)	1 258	1 269	1 390	1 365	1 365	1 335	1 270	1 240	1 345
Canada									
PIB réel (var. en %)	3,0	1,9	1,5	1,6	1,2	1,0	2,0	1,9	1,5
Taux d'inflation global (var. en %)	1,6	2,3	1,9	1,7	1,4	1,2	1,6	1,7	1,5
Création d'emplois (var. en %)	1,9	1,3	2,0	1,1	0,8	0,3	1,0	1,1	1,0
Création d'emplois (milliers)	337	241	367	205	147	60	193	193	194
Taux de chômage	6,3	5,8	5,7	5,6	6,1	6,5	6,3	6,6	6,0
Mises en chantier (milliers d'unités)	220	213	206	208	188	185	200	203	197
Indice S&P/TSX (var. en %) ¹	6,0	-11,6	16,9	4,8	-12,0	10,0	9,0	5,9	5,7
Taux de change (\$ US/\$ CAN)	0,77	0,77	0,75	0,77	0,75	0,75	0,77	0,80	0,76
Taux des fonds à un jour	0,70	1,40	1,75	1,75	1,60	1,25	1,30	0,77	1,53
Taux préférentiel	2,90	3,61	3,95	3,95	3,80	3,45	3,50	2,88	3,73
Taux hypothécaires – 1 an	3,16	3,47	3,65	3,65	3,60	3,50	3,50	3,18	3,58
– 5 ans	4,76	5,26	5,25	5,05	5,05	5,00	5,05	4,85	5,08
Bons du Trésor – 3 mois	0,69	1,37	1,65	1,70	1,45	1,20	1,35	0,80	1,47
Obligations fédérales – 2 ans	1,09	1,99	1,55	1,65	1,40	1,30	1,55	1,05	1,49
– 5 ans	1,37	2,15	1,50	1,70	1,50	1,45	1,75	1,34	1,58
– 10 ans	1,78	2,28	1,55	1,75	1,60	1,55	1,90	1,81	1,67
– 30 ans	2,28	2,36	1,75	1,90	1,75	1,70	2,05	2,31	1,83
Écarts de taux (Canada–États-Unis)									
Bons du Trésor – 3 mois	-0,26	-0,60	-0,50	-0,20	-0,15	-0,15	-0,25	0,13	-0,25
Obligations fédérales – 10 ans	-0,55	-0,63	-0,55	-0,35	-0,25	-0,25	-0,40	-0,54	-0,36
– 30 ans	-0,61	-0,75	-0,80	-0,60	-0,50	-0,50	-0,65	-0,65	-0,61
Québec									
PIB réel (var. en %)	2,8	2,5	2,2	1,6	1,1	0,7	1,5	1,8	1,4
Taux d'inflation global (var. en %)	1,0	1,7	1,7	1,6	1,4	1,2	1,6	1,2	1,5
Création d'emplois (var. en %)	2,2	0,9	1,7	0,9	0,6	0,1	0,5	1,0	0,7
Création d'emplois (milliers)	90	39	70	40	25	5	20	40	32
Taux de chômage	6,1	5,5	5,0	4,7	4,6	5,0	4,9	6,8	4,8
Ventes au détail (var. en %)	5,5	2,9	2,9	2,5	1,8	1,0	2,5	3,9	2,1
Mises en chantier (milliers d'unités)	46	47	49	46	42	35	40	42	42
Ontario									
PIB réel (var. en %)	2,8	2,3	1,5	1,7	1,5	1,2	1,8	2,5	1,5
Taux d'inflation global (var. en %)	1,7	2,4	2,0	1,8	1,5	1,5	2,0	1,9	1,8
Création d'emplois (var. en %)	1,8	1,6	2,4	1,1	0,5	0,8	1,0	1,2	1,2
Création d'emplois (milliers)	128	114	172	82	37	60	76	84	86
Taux de chômage	6,0	5,6	5,6	5,5	6,0	6,3	6,1	6,4	5,9
Ventes au détail (var. en %)	7,7	4,4	2,4	2,9	3,0	2,5	5,0	6,0	3,2
Mises en chantier (milliers d'unités)	79	79	66	74	64	67	72	72	69

p : prévisions; WTI : West Texas Intermediate ; ¹ Les variations sont basées sur des observations de fin de période.

Sources : Datastream, Statistique Canada, Institut de la statistique du Québec, ministère des Finances de l'Ontario, Société canadienne d'hypothèques et de logement et Desjardins, Études économiques